

ALLEGATI AL COMUNICATO STAMPA

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

Nel presente comunicato stampa in aggiunta agli indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS, vengono presentati alcuni *indicatori alternativi di performance*, al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economica e della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo Telecom Italia. Tali indicatori non devono, comunque, essere considerati sostitutivi di quelli convenzionali previsti dagli IFRS.

Gli indicatori alternativi di performance utilizzati sono nel seguito illustrati:

- **EBITDA:** tale indicatore è utilizzato da Telecom Italia come *financial target* nelle presentazioni interne (*business plan*) e in quelle esterne (agli analisti e agli investitori) e rappresenta un'utile unità di misura per la valutazione delle *performance* operative del Gruppo (nel suo complesso e a livello di Business Unit) in aggiunta all'**EBIT**. Questi indicatori vengono determinati come segue:

Utile prima delle imposte derivante dalle attività in funzionamento	
+	Oneri finanziari
-	Proventi finanziari
+/-	Altri oneri/(Proventi) da partecipazioni
+/-	Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto valutate con il metodo del patrimonio netto
EBIT- Risultato Operativo	
+/-	Svalutazioni/(Ripristini di valore) di Attività non correnti
+/-	Minusvalenze/(Plusvalenze) da realizzo di Attività non correnti
+	Ammortamenti
EBITDA - Risultato Operativo Ante Ammortamenti, Plusvalenze/(Minusvalenze) e Ripristini di valore/(Svalutazioni) di Attività non correnti	

- **Variazione organica dei Ricavi, dell'EBITDA e dell'EBIT:** tali indicatori esprimono la variazione in valore assoluto e/o in percentuale dei Ricavi, dell'EBITDA e dell'EBIT, escludendo, ove presenti, gli effetti della variazione dell'area di consolidamento, delle differenze cambio e delle componenti non organiche costituite dalle poste non ricorrenti e da altri proventi/oneri non organici. Telecom Italia ritiene che la presentazione di tale informazione aggiuntiva permetta di interpretare in maniera più completa ed efficace le *performance* operative del Gruppo (nel suo complesso e con riferimento alle Business Unit). La variazione organica dei Ricavi, dell'EBITDA e dell'EBIT viene anche utilizzata nelle presentazioni agli analisti ed agli investitori. Nell'ambito del presente comunicato stampa sono forniti i dettagli dei valori economici utilizzati per la costruzione della variazione organica, nonché un'analisi delle principali componenti non organiche per il primo trimestre 2010 e 2009.
- **Indebitamento Finanziario Netto:** Telecom Italia ritiene che l'Indebitamento Finanziario Netto rappresenti un indicatore della capacità di fare fronte alle proprie obbligazioni di natura finanziaria, rappresentate dal Debito Finanziario Lordo ridotto della Cassa e Altre Disponibilità Liquide Equivalenti e di altre Attività Finanziarie. Nell'ambito del presente comunicato stampa è inserita una tabella che evidenzia i valori della situazione patrimoniale-finanziaria utilizzati per il calcolo dell'Indebitamento Finanziario Netto-del Gruppo.
Al fine di meglio rappresentare la reale dinamica dell'indebitamento finanziario netto, a partire dalla Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2009, si è ritenuto di presentare, in aggiunta al consueto indicatore (ridefinito "Indebitamento finanziario netto contabile"), anche una nuova misura denominata "Indebitamento finanziario netto rettificato", che esclude gli effetti meramente contabili derivanti dalla valutazione al *fair value* dei derivati e delle correlate passività/attività finanziarie.

L'indebitamento finanziario netto viene determinato come segue:

	+ Passività finanziarie non-correnti
	+ Passività finanziarie correnti
	+ Passività finanziarie direttamente correlate ad Attività non correnti destinate ad essere cedute
A)	Debito Finanziario lordo
	+ Attività finanziarie non-correnti
	+ Attività finanziarie correnti
	+ Attività finanziarie comprese nelle Attività non correnti destinate ad essere cedute
B)	Attività Finanziarie
C = (A - B)	Indebitamento finanziario netto contabile
D)	Storno valutazione al fair value di derivati e correlate passività/attività finanziarie
E = (C + D)	Indebitamento finanziario netto rettificato

Gli schemi di Conto Economico Separato Consolidato, Conto Economico Complessivo Consolidato, Situazione Patrimoniale – Finanziaria Consolidata e di Rendiconto Finanziario Consolidato nonché l'Indebitamento Finanziario Netto Consolidato del Gruppo Telecom Italia, nel seguito presentati, sono quelli riportati nel Resoconto Intermedio di gestione al 31 marzo 2010 e non sono stati oggetto di verifica da parte della società di revisione.

GRUPPO TELECOM ITALIA - CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO

(milioni di euro)	1° Trimestre	1° Trimestre	Variazioni	
	2010	2009 Restated	(a-b)	
	(a)	(b)	assolute	%
Ricavi	6.483	6.527	(44)	(0,7)
Altri proventi	53	54	(1)	(1,9)
Totale ricavi e proventi operativi	6.536	6.581	(45)	(0,7)
Acquisti di materie e servizi	(2.498)	(2.635)	137	5,2
Costi del personale	(938)	(966)	28	2,9
Altri costi operativi	(335)	(348)	13	3,7
Variazione delle rimanenze	(84)	(7)	(77)	°
Attività realizzate internamente	145	114	31	27,2
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI, PLUSVALENZE/(MINUSVALENZE) E RIPRISTINI DI VALORE/(SVALUTAZIONI) DI ATTIVITA' NON CORRENTI (EBITDA)	2.826	2.739	87	3,2
Ammortamenti	(1.412)	(1.387)	(25)	(1,8)
Plusvalenze/(Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	(1)	2	(3)	°
Ripristini di valore/(Svalutazioni) di attività non correnti	(5)	-	(5)	°
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	1.408	1.354	54	4,0
Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto valutate con il metodo del patrimonio netto	25	14	11	78,6
Altri proventi/(oneri) da partecipazioni	2	6	(4)	°
Proventi finanziari	1.430	968	462	47,7
Oneri finanziari	(1.904)	(1.551)	(353)	(22,8)
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	961	791	170	21,5
Imposte sul reddito	(355)	(341)	(14)	(4,1)
UTILE DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	606	450	156	34,7
Utile (perdita) da Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	-	(9)	9	°
UTILE DEL PERIODO	606	441	165	37,4
Attribuibile a:				
* Soci della Controllante	601	460	141	30,7
* Partecipazioni di minoranza	5	(19)	24	°

GRUPPO TELECOM ITALIA - CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

Ai sensi dello IAS 1 (*Presentazione del bilancio*) viene di seguito esposto il prospetto di Conto Economico Complessivo Consolidato, comprensivo, oltre che dell'utile del periodo, come da Conto Economico Separato Consolidato, delle altre variazioni dei movimenti di Patrimonio Netto diverse da quelle con gli Azionisti.

(milioni di euro)		1° Trimestre 2010	1° Trimestre 2009 Restated
UTILE DEL PERIODO	(A)	606	441
Altre componenti del conto economico complessivo:			
Attività finanziarie disponibili per la vendita:			
Utili (perdite) da adeguamento al fair value		9	(7)
Perdite (utili) trasferiti al conto economico separato consolidato		-	-
Effetto fiscale		(2)	5
	(B)	7	(2)
Strumenti derivati di copertura:			
Utili (perdite) da adeguamento al fair value		258	(350)
Perdite (utili) trasferiti al conto economico separato consolidato		(344)	(175)
Effetto fiscale		26	146
	(C)	(60)	(379)
Differenze cambio di conversione di attività estere:			
Utili (perdite) di conversione di attività estere		202	179
Perdite (utili) di conversione di attività estere trasferiti al conto economico separato consolidato		-	-
Effetto fiscale		-	-
	(D)	202	179
Altri Utili (perdite) di imprese collegate e a controllo congiunto valutate con il metodo del patrimonio netto:			
Utili (perdite)		20	12
Perdite (utili) trasferiti al conto economico separato consolidato		-	-
Effetto fiscale		-	-
	(E)	20	12
Totale	(F=B+C+D+E)	169	(190)
UTILE COMPLESSIVO DEL PERIODO	(A+F)	775	251
Attribuibile a:			
* Soci della Controllante		720	233
* Partecipazioni di minoranza		55	18

GRUPPO TELECOM ITALIA – SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA

(milioni di euro)	31.03.2010	31.12.2009	Variazioni
	(a)	(b)	(a-b)
ATTIVITA'			
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Attività immateriali			
Avviamento	43.692	43.627	65
Attività immateriali a vita utile definita	6.246	6.282	(36)
	49.938	49.909	29
Attività materiali			
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	13.474	13.606	(132)
Beni in locazione finanziaria	1.272	1.296	(24)
	14.746	14.902	(156)
Altre attività non correnti			
Partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto valutate con il metodo del patrimonio netto	478	435	43
Altre partecipazioni	52	53	(1)
Titoli, crediti finanziari e altre attività finanziarie	1.441	1.107	334
Crediti vari e altre attività non correnti	999	893	106
Attività per imposte anticipate	901	1.199	(298)
	3.871	3.687	184
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (A)	68.555	68.498	57
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze di magazzino	330	408	(78)
Crediti commerciali, vari e altre attività correnti	8.003	7.462	541
Crediti per imposte sul reddito	64	79	(15)
Partecipazioni	39	39	-
Titoli diversi dalle partecipazioni	1.459	1.843	(384)
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	427	1.115	(688)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	4.560	5.504	(944)
Sub-totale Attività correnti	14.882	16.450	(1.568)
Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute			
di natura finanziaria	-	81	(81)
di natura non finanziaria	-	1.152	(1.152)
	-	1.233	(1.233)
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI (B)	14.882	17.683	(2.801)
TOTALE ATTIVITA' (A+B)	83.437	86.181	(2.744)

(milioni di euro)

	31.03.2010	31.12.2009	Variazioni
	(a)	(b)	(a-b)
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'			
PATRIMONIO NETTO			
Patrimonio netto attribuibile ai Soci della Controllante	26.685	25.952	733
Patrimonio netto attribuibile alle partecipazioni di minoranza	1.222	1.168	54
TOTALE PATRIMONIO NETTO (C)	27.907	27.120	787
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Passività finanziarie non correnti	37.196	36.752	444
Fondi relativi al personale	1.081	1.075	6
Fondo imposte differite	179	160	19
Fondi per rischi e oneri	735	735	-
Debiti vari e altre passività non correnti	1.077	1.084	(7)
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (D)	40.268	39.806	462
PASSIVITA' CORRENTI			
Passività finanziarie correnti	4.825	6.986	(2.161)
Debiti commerciali, vari e altre passività correnti	10.155	11.019	(864)
Debiti per imposte sul reddito	282	283	(1)
Sub-totale Passività correnti	15.262	18.288	(3.026)
Passività direttamente correlate ad Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute			
di natura finanziaria	-	659	(659)
di natura non finanziaria	-	308	(308)
	-	967	(967)
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI (E)	15.262	19.255	(3.993)
TOTALE PASSIVITA' (F=D+E)	55.530	59.061	(3.531)
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' (C+F)	83.437	86.181	(2.744)

GRUPPO TELECOM ITALIA - RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(milioni di euro)	1° Trimestre 2010	1° Trimestre 2009 Restated
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' OPERATIVE:		
Utile derivante dalle attività in funzionamento	606	450
<i>Rettifiche per:</i>		
Ammortamenti	1.412	1.387
Svalutazioni (ripristini di valore) di attività non correnti (incluse partecipazioni)	-	21
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	338	312
Minusvalenze (plusvalenze) da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	-	(6)
Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto valutate con il metodo del patrimonio netto	(25)	(14)
Variazione dei fondi relativi al personale	(2)	7
Variazione delle rimanenze	78	(3)
Variazione dei crediti commerciali e dei crediti netti per lavori su commessa	67	352
Variazione dei debiti commerciali	(568)	(1.020)
Variazione netta dei crediti/debiti per imposte sul reddito	(6)	(178)
Variazione netta dei crediti/debiti vari e di altre attività/passività	(690)	(88)
FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' OPERATIVE (A)	1.210	1.220
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:		
Acquisti di attività immateriali per competenza	(482)	(370)
Acquisti di attività materiali per competenza	(560)	(584)
Totale acquisti di attività immateriali e materiali per competenza	(1.042)	(954)
Variazione dei debiti per attività d'investimento	(317)	(204)
Totale acquisti di attività immateriali e materiali per cassa	(1.359)	(1.158)
Acquisizione di altre partecipazioni	-	(1)
Variazione dei crediti finanziari e di altre attività finanziarie	721	(328)
Corrispettivo incassato per la cessione del controllo in imprese controllate e di rami d'azienda, al netto delle disponibilità cedute	151	-
Corrispettivo incassato/rimborsato dalla vendita di attività immateriali, materiali e di altre attività non correnti	7	37
FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(480)	(1.450)
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:		
Variazione delle passività finanziarie correnti e altre	75	(593)
Accensione di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	1.256	2.112
Rimborsi di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	(3.236)	(1.829)
Corrispettivo incassato dalla vendita di strumenti rappresentativi di patrimonio netto	-	-
Corrispettivo pagato per strumenti rappresentativi di patrimonio netto	-	(7)
Dividendi pagati	(1)	(1)
FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)	(1.906)	(318)
FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITÀ CESSATE/ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)	-	(39)
FLUSSO MONETARIO COMPLESSIVO (E=A+B+C+D)	(1.176)	(587)
CASSA E ALTRE DISPONIBILITÀ LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALL'INIZIO DEL PERIODO (F)	5.484	5.226
Differenze cambio di conversione nette sulla cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette (G)	35	36
CASSA E ALTRE DISPONIBILITÀ LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALLA FINE DEL PERIODO (H=E+F+G)	4.343	4.675

INFORMAZIONI AGGIUNTIVE DEL RENDICONTO FINANZIARIO:

(milioni di euro)	1° Trimestre 2010	1° Trimestre 2009 Restated
Imposte sul reddito (pagate)/incassate	(12)	(198)
Interessi pagati	(894)	(1.023)
Interessi incassati	257	234
Dividendi incassati	-	2

ANALISI DELLA CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE:

(milioni di euro)	1° Trimestre 2010	1° Trimestre 2009 Restated
CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALL'INIZIO DEL PERIODO:		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti - da attività in funzionamento	5.504	5.396
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista - da attività in funzionamento	(101)	(190)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti - incluse fra le Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	81	20
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista - inclusi fra le Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	-	-
	5.484	5.226
CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALLA FINE DEL PERIODO:		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti - da attività in funzionamento	4.560	4.878
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista - da attività in funzionamento	(217)	(184)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti - incluse fra le Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	-	(19)
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista - inclusi fra le Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	-	-
	4.343	4.675

GRUPPO TELECOM ITALIA –INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO

(milioni di euro)

	31.03.2010	31.12.2009	Variazione
	(a)	(b)	(a - b)
PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI			
Obbligazioni	27.316	26.369	947
Debiti verso banche, altri debiti e passività finanziarie	8.348	8.818	(470)
Passività per locazioni finanziarie	1.532	1.565	(33)
	37.196	36.752	444
PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI (*)			
Obbligazioni	2.971	3.667	(696)
Debiti verso banche, altri debiti e passività finanziarie	1.639	3.069	(1.430)
Passività per locazioni finanziarie	215	250	(35)
	4.825	6.986	(2.161)
Passività finanziarie direttamente correlate ad Attività non correnti destinate ad essere cedute	-	659	(659)
TOTALE DEBITO FINANZIARIO LORDO	42.021	44.397	(2.376)
ATTIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI			
Titoli diversi dalle partecipazioni	(13)	(15)	2
Crediti finanziari e altre attività finanziarie	(1.428)	(1.092)	(336)
	(1.441)	(1.107)	(334)
ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI			
Titoli diversi dalle partecipazioni	(1.459)	(1.843)	384
Crediti finanziari e altre attività finanziarie	(427)	(1.115)	688
Cassa e altre disponibilità liquide e equivalenti	(4.560)	(5.504)	944
	(6.446)	(8.462)	2.016
Attività finanziarie comprese nelle Attività non correnti destinate ad essere cedute	-	(81)	81
TOTALE ATTIVITÀ FINANZIARIE	(7.887)	(9.650)	1.763
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONTABILE	34.134	34.747	(613)
Storno valutazione al fair value di derivati e correlate passività/attività finanziarie	(872)	(798)	(74)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO RETTIFICATO	33.262	33.949	(687)
<i>Così dettagliato:</i>			
TOTALE DEBITO FINANZIARIO LORDO RETTIFICATO	40.406	42.980	(2.574)
TOTALE ATTIVITÀ FINANZIARIE RETTIFICATE	(7.144)	(9.031)	1.887
<i>(*) di cui quota corrente del debito a M/L termine:</i>			
Obbligazioni	2.971	3.667	(696)
Debiti verso banche, altri debiti e passività finanziarie	1.005	2.557	(1.552)
Passività per locazioni finanziarie	215	250	(35)

GRUPPO TELECOM ITALIA – INFORMAZIONI PER SETTORE OPERATIVO

DOMESTIC

(milioni di euro)	1° Trimestre 2010	1° Trimestre 2009	Variazioni		
			assolute	%	% organica
Ricavi	4.974	5.357	(383)	(7,1)	(7,1)
EBITDA	2.451	2.523	(72)	(2,9)	(3,0)
% sui Ricavi	49,3	47,1		2,2 pp	2,1 pp
EBIT	1.366	1.392	(26)	(1,9)	(2,2)
% sui Ricavi	27,5	26,0		1,5 pp	1,4 pp
Investimenti industriali	752	833	(81)	(9,7)	
Personale a fine periodo (unità)	59.243	(*) 59.367	(124)	(0,2)	

(*) La consistenza del personale è relativa al 31 dicembre 2009

DOMESTIC – Segmento Core Domestic

(milioni di euro)	1° Trimestre 2010	1° Trimestre 2009	Variazioni		
			assolute	%	% organica
Ricavi ⁽¹⁾	4.714	5.078	(364)	(7,2)	(7,2)
. Consumer	2.440	2.697	(257)	(9,5)	(9,5)
. Business	890	967	(77)	(8,0)	(8,0)
. Top	829	893	(64)	(7,2)	(7,2)
. National Wholesale	507	474	33	7,0	7,0
. Other	48	47	1	n.s.	n.s.
EBITDA	2.379	2.440	(61)	(2,5)	(2,9)
% sui Ricavi	50,5	48,1		2,4 pp	2,2 pp
EBIT	1.323	1.340	(17)	(1,3)	(1,9)
% sui Ricavi	28,1	26,4		1,7 pp	1,5 pp
Investimenti industriali	742	813	(71)	(8,7)	
Personale a fine periodo (unità)	57.986	(*) 58.098	(112)	(0,2)	

(*) La consistenza del personale è relativa al 31 dicembre 2009

(1) I valori sono indicati al netto dei rapporti infrasegmento.

DOMESTIC - Segmento International Wholesale

(milioni di euro)	1° Trimestre 2010	1° Trimestre 2009	Variazioni		
			assolute	%	% organica
Ricavi	398	439	(41)	(9,3)	(8,7)
. di cui verso terzi	285	311	(26)	(8,4)	(7,4)
EBITDA	74	85	(11)	(12,9)	(8,3)
% sui Ricavi	18,6	19,4		(0,8) pp	(0,0) pp
EBIT	41	50	(9)	(18,0)	(11,0)
% sui Ricavi	10,3	11,4		(1,1) pp	(0,3) pp
Investimenti industriali	10	20	(10)	(50,0)	(47,4)
Personale a fine periodo (unità)	1.257	(*) 1.269	(12)	(0,9)	

(*) La consistenza del personale è relativa al 31 dicembre 2009

DOMESTIC - Dettaglio Ricavi Fisso / Mobile

(milioni di euro)	1° Trimestre 2010			1° Trimestre 2009			Variazioni %		
	Totale	Fisso (*)	Mobile(*)	Totale	Fisso (*)	Mobile(*)	Totale	Fisso (*)	Mobile(*)
Segmento di mercato									
Consumer	2.440	1.206	1.293	2.697	1.279	1.495	(9,5)	(5,7)	(13,5)
Business	890	588	314	967	643	340	(8,0)	(8,6)	(7,6)
Top	829	623	228	893	717	189	(7,2)	(13,1)	20,6
National Wholesale	507	719	62	474	658	29	7,0	9,3	113,8
Other	48	44	10	47	36	6	n.s.	n.s.	n.s.
Totale Core Domestic	4.714	3.180	1.907	5.078	3.333	2.059	(7,2)	(4,6)	(7,4)
International Wholesale	398	398		439	439		(9,3)	(9,3)	
Elisioni	(138)	(80)		(160)	(95)		n.s.	n.s.	
Totale Domestic	4.974	3.498	1.907	5.357	3.677	2.059	(7,1)	(4,9)	(7,4)

(*) Nella visione per tecnologia fisso - mobile i valori esposti sono al lordo delle elisioni intersettoriali.

BRASILE

	(milioni di euro)		(milioni di reais)		Variazioni		
	1° Trimestre 2010 (a)	1° Trimestre 2009 (b)	1° Trimestre 2010 (c)	1° Trimestre 2009 (d)	Assolute (c-d)	% (c-d)/d	% organica
Ricavi	1.392	1.061	3.469	3.205	264	8,2	3,5
EBITDA	381	231	949	697	252	36,2	23,2
% sui Ricavi	27,4	21,7	27,4	21,7		5,7 pp	4,4 pp
EBIT	65	(5)	162	(16)	178	°	°
% sui Ricavi	4,7	(0,5)	4,7	(0,5)		5,2 pp	4,0 pp
Investimenti industriali	277	104	689	315	374	°	
Personale a fine periodo (unità)			9.517	(*) 9.783	(266)	(2,7)	

(*) La consistenza del personale è relativa al 31 dicembre 2009

OLIVETTI

(milioni di euro)	1° Trimestre 2010	1° Trimestre 2009	Variazioni	
			assolute	%
Ricavi	73	71	2	2,8
EBITDA	(10)	(9)	(1)	(11,1)
% sui Ricavi	(13,7)	(12,7)		(1,0) pp
EBIT	(11)	(10)	(1)	(10,0)
% sui Ricavi	(15,1)	(14,1)		(1,0) pp
Investimenti industriali	1	1		
Personale a fine periodo (unità)	1.106	(*) 1.098	8	0,7

(*) La consistenza del personale è relativa al 31 dicembre 2009

GRUPPO TELECOM ITALIA - RICONCILIAZIONE EBITDA E EBIT ORGANICI

	Domestic (milioni di euro)		GRUPPO TELECOM ITALIA (milioni di euro)		Brasile (milioni di reais)	
	1° Trimestre 2010	1° Trimestre 2009	1° Trimestre 2010	1° Trimestre 2009	1° Trimestre 2010	1° Trimestre 2009
EBITDA SU BASE STORICA	2.451	2.523	2.826	2.739	949	697
Effetto variazione perimetro di consolidamento				5		9
Effetto conversione bilanci in valuta		(1)		52		
Oneri (proventi) non organici	10	16	10	37		64
Vertenze e transazioni	2	12	2	12		
Costi per servizi della Business unit Brasile associati alla risoluzione di un contenzioso				21		64
Altri oneri netti	8	4	8	4		
EBITDA COMPARABILE	2.461	2.538	2.836	2.833	949	770

	Domestic (milioni di euro)		GRUPPO TELECOM ITALIA (milioni di euro)		Brasile (milioni di reais)	
	1° Trimestre 2010	1° Trimestre 2009	1° Trimestre 2010	1° Trimestre 2009	1° Trimestre 2010	1° Trimestre 2009
EBIT SU BASE STORICA	1.366	1.392	1.408	1.354	162	(16)
Effetto variazione perimetro di consolidamento				(8)		(22)
Effetto conversione bilanci in valuta				2		
Oneri (proventi) non organici	10	15	10	37		64
Costi e Oneri non organici già dettagliati nell'EBITDA	10	15	10	37		64
Altri oneri						
EBIT COMPARABILE	1.376	1.407	1.418	1.385	162	26

GRUPPO TELECOM ITALIA - STRUTTURA DEL DEBITO, EMISSIONI OBBLIGAZIONARIE E OBBLIGAZIONI IN SCADENZA

Revolving Credit Facility e Term Loan

Nella tabella sottostante sono riportati la composizione e l'utilizzo delle linee di credito sindacate *committed* disponibili al 31 marzo 2010 rappresentate dalla *Revolving Credit Facility* di complessivi 8 miliardi di euro con scadenza agosto 2014 e dalla nuova linea sindacata revolving di complessivi 1,25 miliardi di euro firmata in data 12 febbraio 2010 e scadenza febbraio 2013. Nel mese di gennaio è stata rimborsata, utilizzando la disponibilità di cassa, la linea sindacata giunta a scadenza denominata Term Loan 2010 pari a 1,5 miliardi di euro.

(miliardi di euro)	31.03.2010		31.12.2009	
	Accordato	Utilizzato	Accordato	Utilizzato
Term Loan – scadenza 2010	--	--	1,5	1,5
Revolving Credit Facility – scadenza 2014	8,0	1,5	8,0	1,5
Revolving Credit Facility – scadenza 2013	1,25	--	--	--
Totale	9,25	1,5	9,5	3,0

Obbligazioni

Relativamente all'evoluzione dei prestiti obbligazionari nel corso del primo trimestre 2010, si segnala quanto segue:

NUOVE EMISSIONI

(milioni di valuta originaria)	valuta	importo	Data di emissione
Telecom Italia Finance S.A. 107,7 milioni di euro Floating Rate Notes Euribor 3M + 1,3% scadenza 14/03/2012 (1)	Euro	107,715	14/03/2010
Telecom Italia S.p.A. 1.250 milioni di euro 5,25% scadenza 10/02/2022	Euro	1.250	10/02/2010

(1) Tale emissione deriva dalle condizioni contrattuali previste dal vigente **Prestito Obbligazionario "Telecom Italia Finance S.A. Euro 118.830.000 Guaranteed Floating Rate Extendable Notes due 2010"**, al netto di 20 milioni di euro riacquistati dalla società nel corso del 2009. Infatti, secondo quanto previsto dai Terms and Conditions, i possessori del bond per un valore nominale di 31.115.000 euro hanno rinunciato alla possibilità di estendere la scadenza al 2012 e per tale importo si procederà al rimborso in data 14 giugno 2010, mentre per l'importo residuo di 107.715.000 euro in data 14 marzo 2010 è stato emesso il prestito obbligazionario di cui sopra denominato "Telecom Italia Finance S.A. Euro 107.715.000 Guaranteed Floating Rate Extendable Notes due 2012" con scadenza 14 marzo 2012.

RIMBORSI

(milioni di valuta originaria)	valuta	importo	Data di rimborso
Telecom Italia Capital S.A. 4%, emissione con garanzia di Telecom Italia S.p.A.	USD	1.250	15/01/2010

RIACQUISTI

Come già avvenuto nel 2008, nel 2009 e nel corso del primo trimestre 2010 il Gruppo Telecom Italia ha riacquistato titoli obbligazionari con l'obiettivo di:

- fornire agli investitori un'ulteriore possibilità di monetizzazione della loro posizione;
- anticipare parzialmente il rimborso di alcune scadenze del debito incrementando in tal modo il rendimento complessivo della liquidità del Gruppo, senza incorrere in rischi aggiuntivi.

In particolare si segnalano i seguenti riacquisti:

(milioni di valuta originaria)	valuta	importo	Periodo di riacquisto
Telecom Italia Finance S.A. 1.909 milioni di euro 7,50% scadenza aprile 2011 (*)	Euro	88	Gennaio- Marzo

(*) Al netto di ulteriori 3 milioni di euro riacquistati dalla società nel corso del 2009.

Con riferimento al **Prestito obbligazionario 2002-2022 di Telecom Italia S.p.A., riservato in sottoscrizione al personale del Gruppo**, si segnala che al 31 marzo 2010 è pari a 345 milioni di euro (valore nominale) ed è diminuito di 3 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2009 (348 milioni di euro).

Il valore nominale di rimborso, al netto dei titoli propri riacquistati, dei prestiti obbligazionari in scadenza nei 18 mesi successivi al 31 marzo 2010 emessi da Telecom Italia S.p.A., Telecom Italia Finance S.A. e Telecom Italia Capital S.A. (con garanzia piena ed incondizionata da parte di Telecom Italia S.p.A.) è pari a 5.577 milioni di euro. Il dettaglio dei rimborsi è il seguente:

- 796 milioni di euro, scadenza 7 giugno 2010;
- 119 milioni di euro, scadenza 14 giugno 2010;
- 519 milioni di euro, scadenza 1° ottobre 2010;
- 750 milioni di euro, scadenza 28 gennaio 2011;
- 297 milioni di euro, scadenza 1° febbraio 2011;
- 1.909 milioni di euro, scadenza 20 aprile 2011;
- 631 milioni di euro, scadenza 18 luglio 2011;
- 556 milioni di euro, scadenza 18 luglio 2011.

I titoli obbligazionari di cui al riepilogo non contengono covenant finanziari (es. ratio Debt/EBITDA, EBITDA/Interessi ecc.) di sorta né clausole che formino il rimborso anticipato dei prestiti in funzione di eventi diversi dalla insolvenza del Gruppo Telecom Italia; inoltre il rimborso dei prestiti obbligazionari e il pagamento degli interessi non sono assistiti da garanzie specifiche, né sono previsti impegni a rilasciare future garanzie, ad eccezione delle garanzie piene ed incondizionate concesse da Telecom Italia S.p.A. per i prestiti obbligazionari emessi da Telecom Italia Finance S.A. e Telecom Italia Capital S.A.. Nessuno dei titoli riepilogati presenta strutture sui tassi d'interesse o complessità strutturali di altro genere.

Trattandosi principalmente di operazioni collocate presso investitori istituzionali sui principali mercati dei capitali mondiali (Euromercato e USA), i termini che regolano i prestiti sono in linea con la *market practice* per operazioni analoghe effettuate sui medesimi mercati; sono quindi presenti, ad esempio, impegni a non vincolare asset aziendali a garanzia di finanziamenti ("negative pledge").

Con riferimento ai finanziamenti accesi da Telecom Italia S.p.A. con la Banca Europea degli Investimenti ("BEI"), si segnala che 854 milioni di euro (su un totale complessivo al 31 marzo 2010 di 2.549 milioni di euro) non sono assistiti da garanzia bancaria e sono previsti *covenant* tali per cui:

- nel caso in cui la società sia oggetto di fusione, scissione o conferimento di ramo d'azienda al di fuori del Gruppo, ovvero alieni, dismetta o trasferisca beni o rami d'azienda, dovrà darne immediata comunicazione alla BEI che avrà la facoltà di richiedere la costituzione di garanzie o la modifica del contratto di finanziamento. Con riferimento ai due contratti di finanziamento sottoscritti tra BEI e Telecom Italia S.p.A. in data 17 luglio 2006 per un importo pari a Euro 150.000.000,00 e in data 30 novembre 2007 per un importo pari ad Euro 182.200.000,00, è inoltre prevista la facoltà per BEI di risolvere il contratto ex art. 1456 c.c. qualora Telecom Italia S.p.A. cessi di detenere, direttamente o indirettamente, più del 50% (cinquanta per cento) dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria di HanseNet Telekommunikation GmbH Germany o, comunque, un numero di azioni tali da rappresentare più del 50% (cinquanta per cento) del capitale sociale della stessa; a tal proposito si ricorda che in data 5 novembre 2009 il Gruppo ha annunciato la firma dell'agreement in principle per la cessione al gruppo Telefónica della controllata HanseNet, la cui cessione è stata perfezionata il 16 febbraio 2010. A seguito della cessione di HanseNet, il Gruppo sta svolgendo gli adempimenti previsti per la risoluzione dei sopra citati contratti;
- per il finanziamento di 350 milioni di euro di valore nominale, qualora il credit rating della Società risulti inferiore a BBB+ per Standard & Poor's, Baa1 per Moody's e BBB+ per Fitch Ratings e, per i finanziamenti di 500 milioni di euro di valore nominale, qualora il credit rating della Società risulti inferiore a BBB per S&P's, Baa2 per Moody's e BBB per Fitch Ratings, la società dovrà darne immediata comunicazione alla BEI, che avrà la facoltà di richiedere la costituzione di idonee garanzie, indicando un termine per tale costituzione; oltre tale termine e in assenza di costituzione da parte di Telecom Italia S.p.A., BEI avrà facoltà di esigere il rimborso immediato dell'ammontare erogato;
- la società ha l'obbligo di comunicare sollecitamente alla Banca quelle modifiche riguardanti la ripartizione del capitale fra gli azionisti che possano portare ad un cambiamento del controllo. In caso di mancata comunicazione è prevista la risoluzione del contratto. Inoltre, è prevista la risoluzione anche quando un azionista, che non detenga alla data di firma del contratto almeno il 2% del capitale sociale, venga a detenere più del 50% dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria o, comunque, un numero di azioni tali da rappresentare più del 50% del capitale qualora, secondo il giudizio ragionevole

della banca, questo fatto possa arrecare pregiudizio alla banca o possa compromettere l'esecuzione del Progetto. La suddetta clausola si applica anche al finanziamento BEI garantito di 300 milioni di euro, erogato a giugno 2009.

Le linee bancarie sindacate di Telecom Italia S.p.A. non contengono *covenant* finanziari (es. ratio Debt/EBITDA, EBITDA/Interessi ecc.) il cui mancato rispetto comporti l'obbligo di rimborso del prestito in essere. Sono previsti meccanismi di adeguamento del costo della provvista in funzione del *credit rating* di Telecom Italia, con *spread* sull'Euribor compresi fra un minimo di 0,0875% ed un massimo di 0,2625% per la linea con scadenza 2014, ed un minimo di 0,90% e un massimo di 2,50% per la linea con scadenza 2013.

Nelle due linee sindacate sono previsti gli usuali *covenant* di altro genere, fra cui l'impegno a non vincolare *asset* aziendali a garanzia di finanziamenti ("*negative pledge*"), l'impegno a non modificare l'oggetto del *business* o cedere *asset* aziendali a meno che non sussistano specifiche condizioni (ad es. la cessione avvenga al *fair market value*). *Covenant* di contenuto sostanzialmente simile sono riscontrabili nei finanziamenti di *export credit agreement*.

In una serie di accordi di cui Telecom Italia è parte è previsto l'onere di comunicazione del cambiamento di controllo:

- Multi currency revolving credit facility (euro 8.000.000.000). L'accordo è stato stipulato da Telecom Italia con un sindacato di banche il 1° agosto 2005 e successivamente modificato. In caso di cambiamento di controllo, Telecom Italia deve darne comunicazione all'agente entro 5 giorni lavorativi e l'agente, per conto delle banche finanziatrici, negozierà in buona fede come continuare il rapporto. Nessuna delle parti sarà obbligata a proseguire detto negoziato oltre il termine di 30 giorni, alla scadenza del quale, in assenza d'intesa, la facility cesserà di essere efficace e Telecom Italia sarà tenuta a restituire le somme alla stessa eventualmente erogate (attualmente pari a euro 1.500.000.000). Non si configura convenzionalmente "*change of control*" nel caso in cui il controllo ai sensi dell'art. 2359 del codice civile sia acquisito (i) da soci che alla data di firma dell'accordo detenevano, direttamente o indirettamente, più del 13% dei diritti di voto in assemblea, ovvero (ii) dagli investitori (Telefonica, Assicurazioni Generali, Sintonia, Intesa Sanpaolo e Mediobanca) che hanno stipulato il 28 aprile 2007 un patto parasociale con oggetto le azioni di Telecom Italia, ovvero (iii) da una combinazione di soggetti appartenenti alle due categorie;
- Revolving credit facility (euro 1.250.000.000). L'accordo è stato stipulato da Telecom Italia con un sindacato di banche il 12 febbraio 2010 e contempla una disciplina simile a quella contenuta nella facility del 1° agosto 2005, seppure aggiornata per tenere conto della modifica al patto parasociale del 28 aprile 2007, avvenuta in data 28 ottobre 2009. Non si configura quindi "*change of control*" nel caso in cui il controllo, ai sensi dell'art. 2359 del codice civile, sia acquisito direttamente o indirettamente (attraverso società controllate) dagli investitori Telefónica S.A., Assicurazioni Generali S.p.A., Intesa Sanpaolo S.p.A. e Mediobanca S.p.A., restando per il resto immutate le previsioni sopra descritte;
- prestiti obbligazionari. I regolamenti dei prestiti emessi nell'ambito dell'EMTN Programme sia di Olivetti che di Telecom Italia e dei prestiti denominati in dollari USA tipicamente prevedono che, in caso di fusioni o trasferimento di "*all or substantially all of the assets*" della società emittente o del garante, la società incorporante o trasferitaria dovrà assumersi tutti gli obblighi dell'incorporata o trasferente. L'inadempimento dell'obbligo, cui non sia posto rimedio, configura un "*event of default*";
- contratti con Banca Europea Investimenti (BEI). Nei contratti stipulati da Telecom Italia con la BEI, per un ammontare complessivo massimo di circa 2,5 miliardi di euro, è previsto l'obbligo di comunicare sollecitamente alla Banca le modifiche riguardanti lo Statuto o la ripartizione del capitale fra gli azionisti che possano portare ad un cambiamento del controllo. In caso di mancata comunicazione è prevista la risoluzione del contratto, che si verifica altresì quando un socio, che non detenesse alla data di firma del contratto almeno il 2% del capitale sociale, venga a detenere più del 50% dei diritti di voto nell'Assemblea ordinaria o comunque del capitale sociale qualora, secondo il giudizio ragionevole della Banca, ciò possa arrecare pregiudizio alla Banca o compromettere l'esecuzione del progetto di finanziamento.

Le linee bancarie sindacate (nonché un contratto di *export credit agreement* per un importo nominale residuo di 88 milioni di euro al 31 marzo 2010) disciplinano il caso in cui un soggetto, diverso dall'azionista di maggioranza relativa o di soggetti specificatamente indicati (*permitted acquiring shareholders*, fra cui i soci di Telco), acquisisca il controllo anche congiunto di Telecom Italia; in tal caso è previsto un periodo di 30 giorni durante il quale le parti negozieranno le modalità con cui continuare il rapporto.

Infine, nella documentazione dei prestiti concessi ad alcune società del gruppo Tim Brasil, sono generalmente previsti obblighi di rispettare determinati indici finanziari (di capitalizzazione, di copertura del servizio del debito, di redditività e di livello di indebitamento), nonché gli usuali *covenants* di altro genere, pena la richiesta di rimborso anticipato del prestito.

Si segnala, infine, che al 31 marzo 2010, nessun *covenant*, *negative pledge* o altra clausola, relativi alla posizione debitoria sopra descritta, risulta in alcun modo violato o non rispettato.

GRUPPO TELECOM ITALIA – IMPATTO SULLE SINGOLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO DEGLI EVENTI E OPERAZIONI DI NATURA NON RICORRENTE

Ai sensi della Comunicazione Consob n. DME/RM/9081707 del 16 settembre 2009, vengono di seguito esposte le informazioni circa l'impatto sulle singole voci di Conto Economico Separato Consolidato degli eventi e operazioni non ricorrenti:

(milioni di euro)	1° Trimestre 2010	1° Trimestre 2009
Acquisti di materie e servizi / Altri costi operativi:		
Oneri diversi	(8)	(4)
IMPATTO SU RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI, PLUSVALENZE/(MINUSVALENZE) E RIPRISTINI DI VALORE/(SVALUTAZIONI) DI ATTIVITA' NON CORRENTI (EBITDA)	(8)	(4)
IMPATTO SU RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	(8)	(4)
Proventi /(Oneri) finanziari e Altri proventi/(oneri) da partecipazioni:		
Plusvalenze su cessione di Altre Partecipazioni	1	4
Altri oneri finanziari	-	(3)
IMPATTO SULL'UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITÀ IN FUNZIONAMENTO	(7)	(3)
Imposte sul reddito relative a partite non ricorrenti	1	-
IMPATTO SULL'UTILE DEL PERIODO	(6)	(3)

GRUPPO TELECOM ITALIA – EFFETTI SUL BILANCIO CONSOLIDATO DERIVANTI DAL RESTATEMENT PER ERRORI

I dati del primo trimestre 2009 sono stati modificati per tenere conto degli effetti delle correzioni degli errori di esercizi precedenti – così come definiti dallo IAS 8 – emersi a seguito della vicenda Telecom Italia Sparkle e dettagliatamente illustrati nel Bilancio Consolidato del Gruppo Telecom Italia al 31 dicembre 2009.

Le rettifiche e gli accantonamenti effettuati sono così riassumibili:

(milioni di euro)	1° Trimestre 2009
Effetto sull'EBITDA e sull'EBIT	-
Oneri finanziari (accantonamenti per interessi su IVA)	(3)
Effetto sull'Utile del periodo attribuibile ai Soci della controllante	(3)

(milioni di euro)	all' 1.1.2009	al 31.3.2009
Effetto sul Patrimonio netto attribuibile ai Soci della controllante	(497)	(500)
Debiti commerciali, vari e altre passività correnti (fondo per rischi e oneri) (1)	497	500
Effetto sul Totale Passività correnti	497	500

(1) Le rettifiche effettuate non hanno impatto su altre voci della situazione patrimoniale-finanziaria e sull'Indebitamento finanziario netto.

Le tabelle qui di seguito riportate riflettono gli impatti sulle voci di bilancio del 1° trimestre 2009 delle rettifiche contabili per errori di esercizi precedenti – così come definiti dallo IAS 8 - in relazione alla vicenda Telecom Italia Sparkle.

(milioni di euro)	1° Trimestre 2009		
	Storico	Errori	Restated
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	1.354	-	1.354
Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto valutate con il metodo del patrimonio netto	14	-	14
Altri proventi/(oneri) da partecipazioni	6	-	6
Proventi finanziari	968	-	968
Oneri finanziari	(1.548)	(3)	(1.551)
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITÀ IN FUNZIONAMENTO	794	(3)	791
Imposte sul reddito	(341)	-	(341)
UTILE DERIVANTE DALLE ATTIVITÀ IN FUNZIONAMENTO	453	(3)	450
Utile (perdita) da Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	(9)	-	(9)
UTILE DEL PERIODO	444	(3)	441
Attribuibile a:			
* Soci della Controllante	463	(3)	460
* Partecipazioni di minoranza	(19)	-	(19)

(milioni di euro)	31.3.2009		
	Storico	Errori	Restated
PATRIMONIO NETTO			
Altre riserve e utili (perdite) accumulati, incluso l'utile (perdita) del periodo	14.177	(500)	13.677
Patrimonio netto attribuibile ai Soci della Controllante	26.304	(500)	25.804
Patrimonio netto attribuibile alle partecipazioni di minoranza	745	-	745
TOTALE PATRIMONIO NETTO	27.049	(500)	26.549
Debiti commerciali, vari e altre passività correnti	9.740	500	10.240
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	17.960	500	18.460
TOTALE PASSIVITÀ	57.522	500	58.022
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	84.571	-	84.571